

LIBERBANK RENDIMIENTO GARANTIZADO, FI

Nº Registro CNMV: 3068

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB+(Standard Poor s)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.liberbankgestion.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Red de oficinas Grupo Liberbank

Correo Electrónico

info@liberbank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/12/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

Perfil de Riesgo: 1, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Liberbank, SA garantiza al fondo a vencimiento (9-11-23) el 100% de la inversión inicial a 27.7.16 o mantenida (ajustada por reembolsos/traspasos voluntarios) más un posible pago anual de 1,60% bruto sobre la inversión inicial/mantenida, mediante reembolsos obligatorios los días 9-11-17, 9-11-18, 11-11-19, 9-11-20, 9-11-21, 9-11-22, 9-11-23 si el valor final de las acciones (Santander, Iberdrola y Telefónica) supera su valor inicial. En caso contrario el pago será de 0,25% bruto. TAE mínima 0,24% y máxima 1,53% para suscripciones a 27-7-16 mantenidas al 9-11-23 si no hay reembolsos/traspasos extraordinarios. De haberlos se podrán producir pérdidas significativas. La TAE depende de cuando se suscriba.

Las acciones son de sectores distintos pudiendo comportarse diferente.

Hasta 27-7-16 y desde 10-11-23 invierte en renta fija que preserve y estabilice el valor liquidativo.

La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será al vencimiento de 7,99%. Ello permitiría, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo de rentabilidad garantizado (100% del Valor Liquidativo inicial) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos que se estiman en un 4,16% para todo el período de referencia.

Se invertirá en el momento inicial un 3,84% del patrimonio en una OTC para conseguir la parte variable del objetivo.

No tendrá riesgo divisa.

El Fondo no cumple la Directiva 2009/65/CE

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. En relación con estas inversiones el fondo no cumple con los requisitos generales de diversificación.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Con el objetivo de poder alcanzar la rentabilidad garantizada, no se valorarán los instrumentos financieros derivados que se utilicen hasta el 27 de julio de 2016, inclusive, por lo que, cuando estos se valoren, podrán producirse oscilaciones apreciables en el valor liquidativo de la participación, 0 que no afectarán al objetivo de rentabilidad garantizado.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,36	-0,37	-0,36

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.036.780,18	7.044.623,44
Nº de Partícipes	1.997	1.996
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	61.665	8,7633
2018	60.275	8,5439
2017	62.264	8,5251
2016	65.422	8,4337

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,11		0,11	0,36		0,36	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,57	0,00	1,33	1,23	0,79	0,22	1,08		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	16-08-2019	-0,27	16-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	23-09-2019	0,35	23-09-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,79	2,10	1,49	1,74	1,83	2,58	4,18		
Ibex-35	12,27	13,27	11,14	12,33	15,62	13,58	12,94		
Letra Tesoro 1 año	0,80	1,36	0,15	0,19	0,40	0,67	0,08		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,20	2,20	2,28	2,40	2,54	2,54	2,81		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

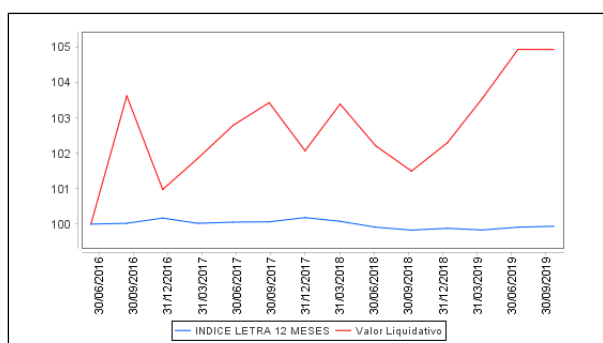
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,13	0,13	0,14	0,14	0,56	0,56	0,42	1,42

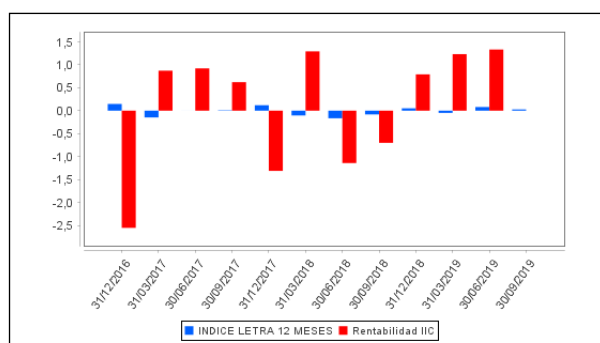
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	253.250	12.279	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	40.060	1.966	-1
Renta Fija Mixta Internacional	39.262	1.264	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	35.358	5.554	-3
Renta Variable Internacional	11.785	2.195	2
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	628.678	17.689	3
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.714	3.584	0
Global	810.909	32.277	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	1.871.016	76.808	1,09

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	60.958	98,85	61.130	99,02
* Cartera interior	59.280	96,13	59.502	96,38
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	1.678	2,72	1.628	2,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.719	2,79	1.727	2,80
(+/-) RESTO	-1.012	-1,64	-1.121	-1,82
TOTAL PATRIMONIO	61.665	100,00 %	61.736	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	61.736	60.964	60.275	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,11	-0,06	-0,25	86,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,01	1,32	2,52	-393,45
(+) Rendimientos de gestión	0,13	1,46	2,96	-322,28
+ Intereses	0,26	0,26	0,79	0,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	1,13	2,34	-104,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,07	-0,17	-218,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,14	-0,44	-71,17
- Comisión de gestión	-0,11	-0,12	-0,36	-2,02
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	1,90
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	26,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,03	-100,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	61.665	61.736	61.665	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

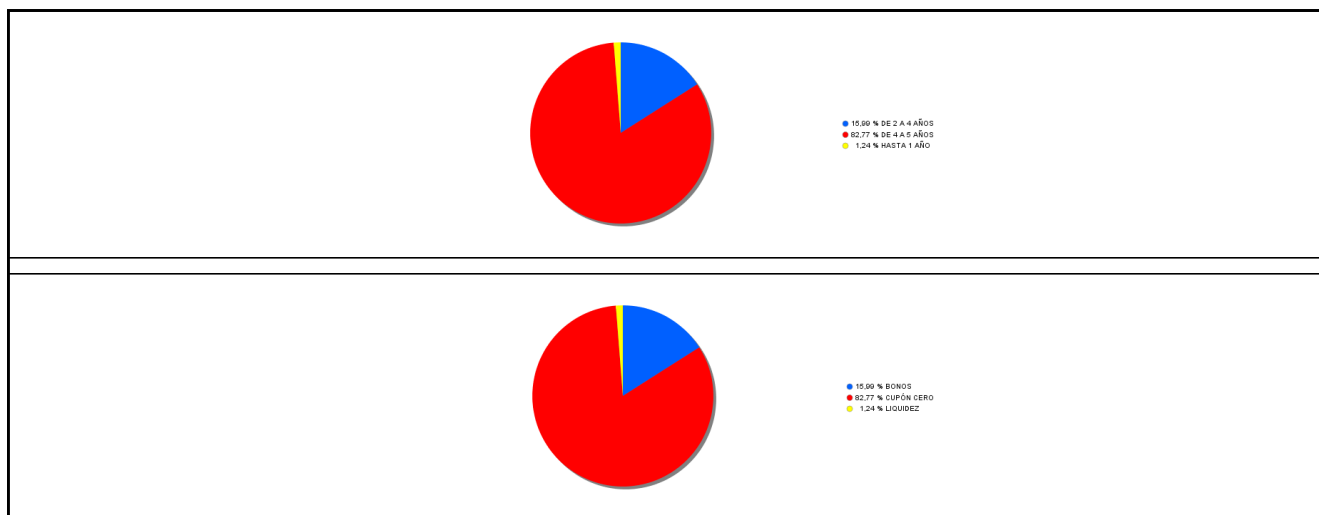
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	58.568	94,98	58.740	95,15
TOTAL RENTA FIJA	58.568	94,98	58.740	95,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	58.568	94,98	58.740	95,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.568	94,98	58.740	95,15

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35	Compra Opcion IBEX 35 1	32.500	Inversión
IBEX 35	Compra Opcion IBEX 35 1	27.800	Inversión
Total subyacente renta variable		60300	
TOTAL DERECHOS		60300	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizarán en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV. El Fondo puede realizar operaciones de compra/venta de Divisa y Simultanea con Liberbank S.A., o con el depositario. Liberbank S.A. ha percibido de la sociedad Gestora comisiones por comercialización de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Nada que reseñar.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Tercer trimestre del año y seguimos con los mismos protagonistas. ¿La Guerra Comercial?, el Brexit, los Bancos Centrales y los datos macroeconómicos son los impulsores de los movimientos de los mercados financieros. Sin embargo, otro factor está cogiendo cada vez más fuerza y es la percepción que los inversores y profesionales del sector están mostrando ante tales actores, ese sentimiento y esa actitud se hacen cada vez más evidente en el devenir de los mercados. Buena prueba de ello, ha sido el arranque de año que conocimos en los primeros meses del año y que impulsó a la renta variable a unas subidas importantes que se han mantenido a lo largo de estos trimestres, después de un cierre del año pasado dónde el pesimismo exacerbado tiró las bolsas de forma contundente. ¿Pero tanto ha cambiado el escenario como para pasar del fatalismo y drama del último trimestre del año pasado a la euforia de las subidas bursátiles de estos primeros nueve meses del año?

Si el principal escollo no sólo para las bolsas y mercados de deuda, sino para la economía global y las relaciones internacionales, son las tensiones entre las dos grandes potencias mundiales, éstas no han hecho más que dar

trompicones en un camino que se presenta, a priori, largo y tortuoso. Mientras en el seno de la Unión Europea, la situación del Brexit no está mucho mejor y es que los problemas y discrepancias entre ambas partes se suman a la crisis interna del propio Parlamento Británico. Por su parte la macroeconomía sigue con su deterioro y si bien no creemos que estemos en recesión y que aún es pronto para asegurarla en el corto plazo, lo que sí es cierto es que se ha producido una ralentización económica a nivel mundial y los datos tanto de comercio exterior como PIBes nacionales así lo están reflejando. Mientras, los paladines de los mercados siguen lanzando mensajes de aliento y tranquilidad, acomodando los Bancos Centrales sus políticas monetarias en aras de impulsar el crecimiento. Con todo, la situación no es dramática aunque sí complicada. ¿Pero cuando no lo ha sido en los últimos años? Repasemos en líneas generales lo acontecido en éste tercer trimestre del año y veamos cómo se han comportado los mercados.

Durante el mes de Julio, las bolsas han conocido un comportamiento dispar, por su parte, los mercados americanos y japonés, en divisa euro cerraron el mes en positivo mientras que en Europa y China, los índices cerraron a la baja. En concreto, el selectivo nacional fue de los más perjudicados frente a sus colegas europeos, la explicación es simple, el mal comportamiento del sector bancario y el peso tan grande que tienen en el Ibex35. Y es que al son de los últimos mensajes de los bancos centrales, donde la Fed finalmente rebajaría los tipos en un cuarto de punto y ante el alejamiento de subidas de tipos y posible bajada por parte del BCE, los bancos anunciaron rebajas sustanciales en sus previsiones de beneficios, sufriendo un recorte importante en sus cotizaciones que se prosiguió a lo largo del mes de agosto. Frente a este movimiento, de forma contraria, observamos fuertes subidas en los precios de la deuda. Sin embargo, si los bancos fueron los grandes protagonistas del mes en el ámbito sectorial, en el plano geopolítico fueron los máximos dirigentes de Estados Unidos y Reino Unido. En sus habituales salidas de tono, devolvieron la inestabilidad a los mercados. Por su parte Trump echaba más leña al fuego en las relaciones con China, presionando con nuevos aranceles y del otro lado del charco, Johnson dejaba constancia de su repulsa por la Unión Europea y su decisión de salir de la misma en la fecha prevista con o sin acuerdo. Y Agosto, mantuvo la tendencia. Más volatilidad y mercados de renta variable a la baja fueron el balance del mes más veraniego, en línea con su comportamiento histórico. El anuncio de nuevos aranceles efectivos a partir del 1 de septiembre por parte de la administración americana así como las contramedidas presentadas por el gobierno chino, amenazaban de nuevo la estabilidad y avivaban el miedo a una desaceleración más fuerte y para algunos a una recesión global. En Europa, desde Italia, el gobierno de coalición formado por los extremistas, Liga Norte y Movimiento 5 Estrellas se rompía y obligaba al primer ministro Conte a formar un nuevo gobierno. A finales de mes, se presentaba la coalición entre el Movimiento 5 Estrellas y el partido demócrata y devolvía la estabilidad política no sólo a Italia sino a la Euro Zona. Y en el culebrón del Brexit y fiel a su estilo el primer ministro británico y tras varias dimisiones en el seno de su partido, aprobaba la suspensión del Parlamento hasta mediados de Octubre, lo que impediría debatir un nuevo acuerdo para una salida ordenada de la UE. Las consecuencias sobre los mercados fueron las caídas generalizadas de las bolsas, matizando que recuperaron a partir de la tercera semana del mes, dejando un balance menos malo y vimos una rebaja sustancial de las rentabilidades de la deuda ante las expectativas de más expansión monetaria (expectativa de nuevas rebajas de tipos por parte de la Fed y anuncio de nuevo paquete de medidas de estímulo por parte del BCE ante la revisión a la baja de los objetivos de crecimiento para éste y el año próximo). De hecho, las rentabilidades de los bonos, tanto públicos como privados se fueron a niveles mínimos históricos (el treasury americano a 10 años hasta el 1.5%, el español al 0.10% y el bund alemán hasta el -0.70%. Pero llegó Septiembre y se revertió la tendencia. En efecto, y a pesar de no presenciar grandes avances en los ejes centrales del momento, el apetito por la renta variable volvió, una reversión hacia los sectores cíclico irrumpió de forma brusca en los mercados, con la banca a la cabeza de las subidas. Y es que las actuaciones de los Bancos Centrales (segunda bajada de tipos de la Fed y programa de expansión con compra de deuda a partir de noviembre por 20.000 millones al mes, así como más facilidades a los bancos para acceder a las TLTRO, entre otras medidas) parecen gustar y mucho, y aunque durante este septiembre sigamos enquistados con el Brexit, en punto muerto entre EEUU y China, con ataques de drones a refinerías (con repuntes en el precio del crudo del 20% para luego corregir de nuevo) y con la economía ralentizando su velocidad de crecimiento, los mercados subieron de forma generalizada. Con todo el resultados para los índices bursátiles en este tercer trimestre del año ha sido dispar: la gran perdedora ha sido la bolsa china con un descenso en divisa euro del 2.7%, con resultados mixtos el Euro Stoxx50 cerraba con una subida del 2.75% pero con el DAX y el IBEX35 mostrando una subidas muy modestas que no superaban el 0.50% en el mejor de los casos, y como vencedora la bolsa americana que se anotaba un alza del 5.42% en el S&P y DJ y del 4% en el Nasdaq, siendo los sectores cíclicos quienes tiraran del carro en el tramo final del periodo. Queda por saber si Octubre y el 4º trimestre del año, mantendrán esta tendencia.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. N/A

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC

El patrimonio del fondo ha disminuido de 61,74 a 61,67 millones de euros respecto al periodo anterior. El número de partícipes ha aumentado de 1.996 a 1.997. La estructura de la cartera está condicionada por la consecución de su objetivo de rentabilidad.

El ratio de gastos soportado en el periodo es de 0,13%.

La rentabilidad del periodo ha sido del 0,00% frente al 1,33% anterior. La rentabilidad indicada es neta de comisiones de gestión, depositaria y otros gastos inherentes a la gestión de carteras (intermediación, auditoría y CNMV).

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad del Fondo en el periodo está por debajo de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de 1,09%. La rentabilidad indicada es neta de comisiones de gestión, depositaria y otros gastos inherentes a la gestión de carteras (intermediación, auditoría y CNMV).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO. N/A

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS. N/A

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

No se ha utilizado el 10% de libre disposición recogido en el artículo 48.1.j del RIIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La valoración de la inversión inicial o mantenida, a la fecha del informe se encuentra un 4,93% por encima de la inversión inicial, o mantenida, garantizada a vencimiento. Adicionalmente a este importe garantizado se garantizan los reembolsos obligatorios anuales descritos en el apartado de política de inversión de 0,25% o de 1,60% de la inversión inicial o mantenida, en función del comportamiento de las acciones de referencia.

Los reembolsos efectuados antes del vencimiento de la garantía se realizarán a valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna y sobre el que se aplicarán las comisiones y descuentos de reembolsos que se detallan en el folleto del Fondo excepto en las ventanas de liquidez.

Quedan pendientes las siguientes ventanas de liquidez antes de la fecha de vencimiento de la garantía: 15 de Noviembre de 2019; el 16 de Noviembre de 2020, el 15 de Noviembre de 2021 y el 15 de Noviembre de 2022. Para realizar los reembolsos en dicha fecha, será necesario el habitual preaviso con antelación mínima de dos días hábiles.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad en el periodo del valor liquidativo ha sido del 2,10% vs 1,36% de la Letra del Tesoro a 12 meses

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. N/A

9. COMPARTIMENTOS DEL PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

No está previsto realizar ninguna gestión activa de la cartera del fondo, a excepción de la gestión de la liquidez.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101644 - Bonos COMUNIDAD AUTONOMA M 2,875 2023-07-17	EUR	9.733	15,78	9.858	15,97
ES00000124P7 - Cupón Cero DIRECCION GENERAL DE 1,179 2023-10-3	EUR	23.886	38,74	23.913	38,73
ES00000124P7 - Cupón Cero DIRECCION GENERAL DE 1,054 2023-10-3	EUR	24.949	40,46	24.969	40,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		58.568	94,98	58.740	95,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		58.568	94,98	58.740	95,15
TOTAL RENTA FIJA		58.568	94,98	58.740	95,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		58.568	94,98	58.740	95,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.568	94,98	58.740	95,15

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

--